*Le texte français est au verso.*

# Ogilvie Mills Ltd.
# and Subsidiary Companies

HOWARD ROSS LIBRARY
OF MANAGEMENT
AUG [illegible] 1977
McGILL UNIVERSITY

## Consolidated financial statements

For the year ended April 30, 1977

Ogilvie Mills Ltd.
(Incorporated under the laws of Canada)
and subsidiary companies

# Report to the shareholders

We present herewith the annual report on operations of the Company for the fiscal year ended April 30, 1977. Gross sales for the year were $373,645,000, an increase of 11.9 percent over gross sales of $333,784,000 for 1976. Net earnings were $8,884,000 compared to $8,311,000 in 1976. 1976 earnings included an extraordinary tax recovery of $1,846,000.

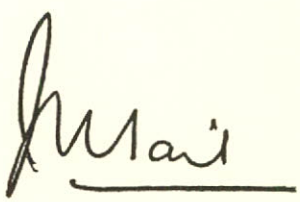
After providing for dividends on preferred shares, earnings per common share were $2.84 compared to $2.06 before the extraordinary item for last year.

Total sales and earnings contribution of the flour division were satisfactory due primarily to increased export business. However, the division's results were affected by a strike at Quebec flour mills which began on February 2, 1977 and continues to date.

Industrial Grain Products had a moderate operating profit — a significant turnaround from the more than $3,000,000 loss reported last year. Strong gluten sales, better prices and lower material costs are the primary reasons for these much improved results.

Catelli's contribution increased significantly due to efficiency measures introduced in the prior year and moderately higher sales. Laura Secord had an operating loss due to higher cocoa costs and weak volume on Smiles'n Chuckles chocolate bar products.

Ault Foods made good progress over last year due to higher milk volume resulting from the acquisition of Cow & Gate assets in November 1975. Miracle Feeds' results were disappointing due to lower demand for high quality feed from farmers in response to the Government dairy policy.



J. W. Tait,
President.

Montréal, Québec
July 8, 1977.

## Consolidated Statement of Earnings

for the year ended April 30, 1977
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1976)

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Income* | | |
| Gross sales | $373,645,000 | $333,784,000 |
| *Operating costs* | | |
| Cost of products sold | 295,026,000 | 266,081,000 |
| Selling and administrative expenses | 56,225,000 | 50,390,000 |
| Depreciation | 5,742,000 | 5,288,000 |
| Interest — long term | 917,000 | 666,000 |
| — short term | 2,245,000 | 3,529,000 |
| | 360,155,000 | 325,954,000 |
| *Operating income* | 13,490,000 | 7,830,000 |
| Investment and sundry income | 586,000 | 656,000 |
| *Income before taxes* | 14,076,000 | 8,486,000 |
| Income taxes — current | 2,088,000 | 339,000 |
| — deferred | 4,229,000 | 3,318,000 |
| | 6,317,000 | 3,657,000 |
| Earnings before the following | 7,759,000 | 4,829,000 |
| Equity in net earnings of partly-owned businesses | 1,125,000 | 1,636,000 |
| *Earnings before extraordinary item* | 8,884,000 | 6,465,000 |
| Extraordinary item — reduction in income taxes resulting from application of loss carry-over | | 1,846,000 |
| *Net earnings* | $ 8,884,000 | $ 8,311,000 |
| *Earnings per common share* | | |
| Before extraordinary item | $ 2.84 | $ 2.06 |
| Net earnings | $ 2.84 | $ 2.66 |

See accompanying notes

## Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended April 30, 1977
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1976)

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Balance, beginning of year* | $ 61,030,000 | $ 54,703,000 |
| *Net earnings* | 8,884,000 | 8,311,000 |
| | 69,914,000 | 63,014,000 |
| *Dividends* | | |
| — preferred ($1.75 per share 1977 and 1976) | 140,000 | 140,000 |
| — common ($.60 per share 1977 and 1976) | 1,844,000 | 1,844,000 |
| | 1,984,000 | 1,984,000 |
| *Balance, end of year* | $ 67,930,000 | $ 61,030,000 |

See accompanying notes

# Consolidated Balance Sheet
# April 30, 1977
(with comparative amounts as at April 30, 1976)

| Assets | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Current* | | |
| Cash | $ 37,000 | $ 336,000 |
| Accounts receivable | 30,638,000 | 32,650,000 |
| Income taxes recoverable | | 104,000 |
| Inventories | 38,675,000 | 42,538,000 |
| Prepaid expenses | 2,320,000 | 1,443,000 |
| | 71,670,000 | 77,071,000 |
| *Investments and other assets* | | |
| Investment in partly-owned businesses | 10,363,000 | 8,942,000 |
| Investment in other companies | 2,430,000 | 2,432,000 |
| Mortgages, loans and advances | 1,824,000 | 2,703,000 |
| | 14,617,000 | 14,077,000 |
| *Fixed at cost* | | |
| Land | 4,442,000 | 4,667,000 |
| Buildings and equipment | 109,805,000 | 104,787,000 |
| | 114,247,000 | 109,454,000 |
| Less accumulated depreciation | 56,940,000 | 51,494,000 |
| | 57,307,000 | 57,960,000 |
| *Goodwill and trademarks* | 15,253,000 | 15,563,000 |
| | $158,847,000 | $164,671,000 |

See accompanying notes

| Liabilities | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Current* | | |
| Bank advances and short term notes | $ 21,840,000 | $ 40,553,000 |
| Accounts payable | 27,968,000 | 27,049,000 |
| Taxes payable | 1,783,000 | |
| Dividends payable | 35,000 | 35,000 |
| Long term debt due within one year | 557,000 | 1,151,000 |
| | 52,183,000 | 68,788,000 |
| *Deferred income taxes* | 11,492,000 | 7,044,000 |
| *Long term debt* | 17,311,000 | 17,878,000 |
| Shareholders' Equity | | |
| *Share capital* | | |
| Authorized | | |
| 80,000 7% cumulative preferred shares of $25 par value each (which may be purchased for cancellation with the consent of the holders thereof) | | |
| 4,000,000 common shares of no par value | | |
| Issued and outstanding | | |
| 80,000 preferred shares | 2,000,000 | 2,000,000 |
| 3,073,756 common shares | 7,931,000 | 7,931,000 |
| | 9,931,000 | 9,931,000 |
| *Retained earnings* | 67,930,000 | 61,030,000 |
| | 77,861,000 | 70,961,000 |
| | $158,847,000 | $164,671,000 |

On behalf of the Board J. W. Tait, Director P. N. T. Widdrington, Director

# Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended April 30, 1977
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1976)

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Sources of working capital* | | |
| From operations | | |
| Earnings before extraordinary item | $ 8,884,000 | $ 6,465,000 |
| Net charges to earnings which do not reduce working capital | 9,763,000 | 7,566,000 |
| | 18,647,000 | 14,031,000 |
| Mortgages, loans and advances | 879,000 | 1,204,000 |
| Sale of properties and other assets | 350,000 | 1,830,000 |
| Investment in other companies | | 600,000 |
| | 19,876,000 | 17,665,000 |
| *Uses of working capital* | | |
| Dividends — preferred | 140,000 | 140,000 |
| — common | 1,844,000 | 1,844,000 |
| Land, buildings and equipment | 5,503,000 | 12,400,000 |
| Investment in partly-owned businesses | 618,000 | |
| Reduction in long term debt | 567,000 | 846,000 |
| Goodwill and trademarks | | 1,356,000 |
| | 8,672,000 | 16,586,000 |
| *Increase in working capital* | 11,204,000 | 1,079,000 |
| *Working capital, beginning of year* | 8,283,000 | 7,204,000 |
| *Working capital, end of year* | $ 19,487,000 | $ 8,283,000 |

See accompanying notes

# Notes to the Consolidated Financial Statements

April 30, 1977

## 1. ACCOUNTING POLICIES

The Company follows generally accepted accounting principles; the most significant of which are as follows:

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. The results of operations of subsidiaries acquired or sold during the year are included from or to their respective dates of acquisition or sale.

Foreign currency translation

The accounts of foreign subsidiary companies included in the consolidated financial statements have been translated to Canadian dollars on the following basis:

Current assets and liabilities — at rates of exchange in effect at the balance sheet date.
Other assets and liabilities — at historical rates of exchange.
Income, costs and expenses — at average exchange rates prevailing during the year.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value and consist of the following:

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Finished and in process | $26,743,000 | $32,104,000 |
| Materials and supplies | 11,932,000 | 10,434,000 |
| | $38,675,000 | $42,538,000 |

Investment in partly-owned businesses

Partly-owned businesses are companies for which the equity method of accounting is appropriate. Under this method, the company's share of net earnings of partly-owned businesses, net of applicable income taxes, is included in consolidated net earnings. The investments are carried in the consolidated balance sheet at cost plus the company's share of undistributed earnings since acquisition.

Investment in other companies

Investments in other companies are carried at cost and income is recognized when dividends are received.

Depreciation

Depreciation generally is provided on a straight-line basis over the estimated useful lives of assets at annual rates of 2½% for buildings and 10% for equipment. Where appropriate, maximum capital cost allowance is claimed for income tax purposes and a related provision is made for deferred income taxes.

Goodwill and trademarks

Goodwill and trademarks acquired prior to May 1, 1974 are being carried in the accounts at cost without amortization.

Goodwill and other intangible assets acquired after April 30, 1974 are being amortized by charges to earnings over periods not exceeding forty years (1977 — $310,000; 1976 — $248,000). The excess of the purchase price over the net book value of assets acquired after April 30, 1974 is allocated first to land, buildings and equipment and other identifiable net assets with any remainder being allocated to goodwill. Depreciation has been charged on amounts allocated to depreciable assets.

The amount of goodwill and trademarks (of which $8,441,000 acquired after April 30, 1974 is subject to amortization) is made up as follows:

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Trademarks | $ 1,808,000 | $ 1,808,000 |
| Purchased goodwill | 2,696,000 | 2,696,000 |
| Excess of purchase price of shares of certain subsidiary companies over net book value of assets acquired | 11,307,000 | 11,307,000 |
| | 15,811,000 | 15,811,000 |
| Less accumulated amortization | 558,000 | 248,000 |
| | $15,253,000 | $15,563,000 |

Income taxes

In accordance with generally accepted accounting principles the company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method the provision for income taxes is determined from the earnings reported in the statement of earnings rather than from the company's income for tax purposes. Deferred income taxes on the balance sheet result principally from depreciation allowable for tax purposes being in excess of that included in costs and expenses. In future years, when the amounts allowable for tax purposes will be less than those reflected in the statement of earnings, the applicable income taxes will be paid and the deferred income tax balance reduced accordingly.

Under this method future income tax recoveries relating to losses are provided for only where it is virtually certain that earnings in future years will be sufficient to make such recoveries possible.

Income tax recoveries of $1,846,000 which were not provided for in the financial statements at April 30, 1975 were realized during the year ended April 30, 1976 and are reflected as an extraordinary item of income in the statement of earnings for that year.

## 2. PARTLY-OWNED BUSINESSES

These investments include McGavin ToastMaster Bakeries Limited, H. E. Saunders and Sons Limited, Canada Malting Co., Limited and Catelli-Primo Limited, Trinidad.

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Investment at cost | $ 5,037,000 | $ 4,419,000 |
| Accumulated equity in undistributed earnings since acquisition | 5,326,000 | 4,523,000 |
| | $10,363,000 | $ 8,942,000 |

During the year the company increased its investment in Canada Malting Co., Limited.

## 3. BANK ADVANCES AND SHORT TERM NOTES

Bank advances and short term notes consist of:

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Bank advances | $18,249,000 | $ 8,332,000 |
| Short term notes due to parent company — John Labatt Limited | 3,591,000 | 32,221,000 |
| | $21,840,000 | $40,553,000 |

## 4. LONG TERM DEBT

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Ogilvie Mills Ltd. | | |
| 8¼% term loan from parent company — John Labatt Limited | $ 2,500,000 | $ 2,900,000 |
| Subsidiary companies | | |
| 6½% cumulative convertible income debenture from John Labatt Limited | 8,000,000 | 8,000,000 |
| Advances from parent company — John Labatt Limited | 5,720,000 | 5,720,000 |
| Other advances, mortgages and long term liabilities | 1,648,000 | 2,409,000 |
| | 17,868,000 | 19,029,000 |
| Less portion due within one year included in current liabilities | 557,000 | 1,151,000 |
| | $17,311,000 | $17,878,000 |

John Labatt Limited has waived interest due on the 6½% cumulative convertible income debenture up to April 30, 1977.

Maturities for the years 1978 through 1982 are $557,000; $1,657,000; $1,601,000; $2,600,000 and $2,321,000 respectively.

## 5. LEASES, AGREEMENTS AND COMMITMENTS

The company has entered into lease agreements for various periods up to 16 years at total fixed rentals of approximately $11,130,000. Fixed rental expenses for 1977 under these leases amounted to $2,434,000 and the approximate annual fixed rental payments required for the years 1978 through 1982 are $2,268,000; $2,080,000; $1,649,000; $1,336,000 and $1,030,000 respectively.

During 1978 the company plans capital expenditures totalling $11,991,000. Of this amount $2,780,000 was represented by commitments at April 30, 1977.

## 6. PENSIONS

On the basis of the most recent actuarial valuations all vested benefits were, in aggregate, fully funded at December 31, 1976. It is the company's policy to fund past service costs of improved benefits over periods not exceeding 15 years by annual contributions in addition to the cost of funding current service benefits.

## 7. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company and its Canadian subsidiaries are subject to mandatory compliance with the federal government's anti-inflation legislation controlling prices, profit margins and employee compensation. Accordingly, the ability of the company and its Canadian subsidiaries to increase prices, profit margins and employee compensation may be restricted during the period in which the Act and regulations are in effect.

## 8. ACQUISITIONS & DISPOSITIONS

During the year the company acquired the net assets of several related businesses for an aggregate consideration of $2,380,000.

The company entered into an agreement to dispose of its dry livestock feed operation in Quebec for a cash consideration approximating book value.

## 9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

During 1977 the total remuneration paid to two of the company's seven directors, as directors, was $8,200.

Eight of the company's fourteen officers received remuneration totalling $488,000 and two officers who served as directors received no additional remuneration as directors.

Four of the directors and six of the officers were employees of the parent company or an affiliated company and did not receive additional remuneration from the company in their capacities as directors and officers.

## Auditors' Report

To the Shareholders of
Ogilvie Mills Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Ogilvie Mills Ltd. as at April 30, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Ogilvie Mills Ltd. and the financial statements of those subsidiaries of which we are the auditors, was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries and partly-owned businesses.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of Ogilvie Mills Ltd. as at April 30, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants.

Montreal, Canada.
June 10, 1977.

## Directors

E. A. Goodman

R. Lavoie

J. M. Legault

F. T. Rea

W. F. Read

J. W. Tait

P. N. T. Widdrington

*Honorary Director*
P. Bienvenu

*Preferred Shares*
**Transfer Agent**
The Royal Trust Company,
Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary,
Vancouver

**Registrar**
Montreal Trust Company,
Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary,
Vancouver

*Common Shares*
Transferable only at the head office of the Company.

## Officers

J. W. Tait
President

J. F. Blakney
Vice-President,
Industrial Foods

J. D. Bodrug
Vice-President,
Starch

G. J. Dunne
Vice-President,
Chemicals

J. F. Ronald
Vice-President,
Consumer Foods

R. Roy
Vice-President,
Miracle Feeds

W. H. Wardle
Vice-President,
Confectionery

C. F. Brown
Vice-President
and Treasurer

G. A. DelMotte
Vice-President,
Personnel and
Public Relations

R. W. Luba
Vice-President
and Controller

F. T. Rea
Vice-President
and Secretary

G. C. Carmichael
Assistant Secretary

P. J. Jenkinson
Assistant Treasurer

J. L. Alderman
Assistant Treasurer

*The English text appears on the reverse side.*

OGILVIE

# Les Minoteries Ogilvie Ltée et ses filiales

## États financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1977

Les Minoteries Ogilvie Ltée
(constituée selon les lois du Canada)
et ses filiales

# Rapport aux actionnaires

Nous vous présentons le rapport annuel sur les exploitations de la Compagnie pour l'exercice clos le 30 avril 1977. Les ventes brutes s'élèvent à $373 645 000, en augmentation de 11,9 p.cent sur les $333 784 000 enregistrés pour l'exercice 1976. Le bénéfice net est de $8 884 000 en comparaison de $8 311 000 en 1976. Le bénéfice de 1976 comprenait un poste extraordinaire, soit un recouvrement d'impôts de $1 846 000.

Après provision pour les dividendes des actions privilégiées, le bénéfice par action ordinaire est de $2.84 contre $2.06 avant le poste extraordinaire lors de l'exercice précédent.

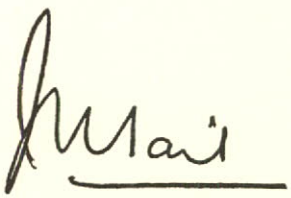
Le volume de ventes de la division Farines et sa contribution au bénéfice sont satisfaisants grâce surtout à l'augmentation des exportations. Le résultat de cette division s'est toutefois ressenti de la grève aux minoteries du Québec qui a commencé le 2 février 1977 et qui n'est pas encore terminée.

Industrial Grain Products connaît un modeste profit, ce qui représente un important revirement par rapport à la perte de plus de $3 millions en 1976. C'est à la fermeté des ventes du gluten, au relèvement des prix et à la baisse du prix des matières premières que la division doit principalement ce bien meilleur résultat.

L'apport de Catelli a augmenté de façon importante par suite des mesures prises au cours de l'exercice précédent pour accroître l'efficacité et d'une hausse modérée des ventes. Laura Secord fait état d'une perte attribuable à l'augmentation du prix du cacao et au faible volume de ventes des tablettes de chocolat Smiles'n Chuckles.

Le résultat de la division des Aliments Ault affiche un réel progrès sur celui de l'exercice précédent grâce à l'augmentation du volume de lait résultant de l'acquisition d'éléments d'actif de Cow & Gate en novembre 1975. Le résultat des Moulées Miracle est décevant en raison de la baisse chez les agriculteurs de la demande d'aliments de haute qualité pour le bétail, laquelle fait suite à la modification de la politique laitière du gouvernement.

Le président,



J. W. Tait

Montréal (Québec)
le 8 juillet 1977

## État consolidé des bénéfices

pour l'exercice terminé le 30 avril 1977
(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1976)

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Revenus* | | |
| Ventes brutes | $373 645 000 | $333 784 000 |
| *Frais d'exploitation* | | |
| Coût des produits vendus | 295 026 000 | 266 081 000 |
| Frais de vente et d'administration | 56 225 000 | 50 390 000 |
| Amortissement | 5 742 000 | 5 288 000 |
| Intérêt — à long terme | 917 000 | 666 000 |
| — à court terme | 2 245 000 | 3 529 000 |
| | 360 155 000 | 325 954 000 |
| *Revenu d'exploitation* | 13 490 000 | 7 830 000 |
| Revenus de placements et divers | 586 000 | 656 000 |
| *Revenu avant impôts sur le revenu* | 14 076 000 | 8 486 000 |
| Impôts sur le revenu — exigibles | 2 088 000 | 339 000 |
| — reportés | 4 229 000 | 3 318 000 |
| | 6 317 000 | 3 657 000 |
| Bénéfice avant ce qui suit | 7 759 000 | 4 829 000 |
| Quote-part dans le bénéfice net des entreprises en propriété partielle | 1 125 000 | 1 636 000 |
| *Bénéfice avant poste extraordinaire* | 8 884 000 | 6 465 000 |
| Poste extraordinaire — diminution des impôts sur le revenu résultant du report de pertes | | 1 846 000 |
| *Bénéfice net* | $ 8 884 000 | $ 8 311 000 |
| *Bénéfice par action ordinaire* | | |
| Avant poste extraordinaire | $ 2.84 | $ 2.06 |
| Bénéfice net | $ 2.84 | $ 2.66 |

Voir les notes ci-jointes

## État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 30 avril 1977
(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1976)

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Solde au début de l'exercice* | $ 61 030 000 | $ 54 703 000 |
| *Bénéfice net* | 8 884 000 | 8 311 000 |
| | 69 914 000 | 63 014 000 |
| *Dividendes* | | |
| — actions privilégiées ($1.75 par action en 1977 et 1976) | 140 000 | 140 000 |
| — actions ordinaires (60¢ par action en 1977 et 1976) | 1 844 000 | 1 844 000 |
| | 1 984 000 | 1 984 000 |
| *Solde à la fin de l'exercice* | $ 67 930 000 | $ 61 030 000 |

Voir les notes ci-jointes

# Bilan consolidé
## 30 avril 1977
(avec chiffres comparatifs au 30 avril 1976)

| Actif | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Actif à court terme* | | |
| Encaisse | $ 37 000 | $ 336 000 |
| Comptes à recevoir | 30 638 000 | 32 650 000 |
| Impôts sur le revenu à recouvrer | | 104 000 |
| Stocks | 38 675 000 | 42 538 000 |
| Frais payés d'avance | 2 320 000 | 1 443 000 |
| | 71 670 000 | 77 071 000 |
| *Placements et autres éléments d'actif* | | |
| Placements dans des entreprises en propriété partielle | 10 363 000 | 8 942 000 |
| Placements dans d'autres compagnies | 2 430 000 | 2 432 000 |
| Hypothèques, prêts et avances | 1 824 000 | 2 703 000 |
| | 14 617 000 | 14 077 000 |
| *Immobilisations, au coût* | | |
| Terrains | 4 442 000 | 4 667 000 |
| Bâtiments et équipement | 109 805 000 | 104 787 000 |
| | 114 247 000 | 109 454 000 |
| Moins amortissement accumulé | 56 940 000 | 51 494 000 |
| | 57 307 000 | 57 960 000 |
| *Achalandage et marques de commerce* | 15 253 000 | 15 563 000 |
| | $158 847 000 | $164 671 000 |

Voir les notes ci-jointes

| Passif | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Passif à court terme* | | |
| Avances bancaires et billets à court terme | $ 21 840 000 | $ 40 553 000 |
| Comptes à payer | 27 968 000 | 27 049 000 |
| Impôts et taxes à payer | 1 783 000 | |
| Dividendes à payer | 35 000 | 35 000 |
| Dette à long terme échéant en deçà d'un an | 557 000 | 1 151 000 |
| | 52 183 000 | 68 788 000 |
| *Impôts sur le revenu reportés* | 11 492 000 | 7 044 000 |
| *Dette à long terme* | 17 311 000 | 17 878 000 |
| Avoir des actionnaires | | |
| *Capital-actions* | | |
| Autorisé | | |
| 80 000 actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur nominale de $25 chacune (achetables pour annulation avec le consentement du détenteur) | | |
| 4 000 000 d'actions ordinaires sans valeur nominale | | |
| Émis et en circulation | | |
| 80 000 actions privilégiées | 2 000 000 | 2 000 000 |
| 3 073 756 actions ordinaires | 7 931 000 | 7 931 000 |
| | 9 931 000 | 9 931 000 |
| *Bénéfices non répartis* | 67 930 000 | 61 030 000 |
| | 77 861 000 | 70 961 000 |
| | $158 847 000 | $164 671 000 |

Pour le Conseil J. W. Tait, Administrateur P. N. T. Widdrington, Administrateur

# État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 30 avril 1977
(avec chiffres comparatifs de l'exercice terminé le 30 avril 1976)

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| *Provenance du fonds de roulement* | | |
| Exploitation | | |
| Bénéfice avant poste extraordinaire | $ 8 884 000 | $ 6 465 000 |
| Imputations nettes sur le bénéfice n'entraînant pas de diminution du fonds de roulement | 9 763 000 | 7 566 000 |
| | 18 647 000 | 14 031 000 |
| Hypothèques, prêts et avances | 879 000 | 1 204 000 |
| Vente de propriétés et d'autres éléments d'actif | 350 000 | 1 830 000 |
| Placements dans d'autres compagnies | | 600 000 |
| | 19 876 000 | 17 665 000 |
| *Utilisation du fonds de roulement* | | |
| Dividendes — actions privilégiées | 140 000 | 140 000 |
| — actions ordinaires | 1 844 000 | 1 844 000 |
| Terrains, bâtiments et équipement | 5 503 000 | 12 400 000 |
| Placements dans des entreprises en propriété partielle | 618 000 | |
| Diminution de la dette à long terme | 567 000 | 846 000 |
| Achalandage et marques de commerce | | 1 356 000 |
| | 8 672 000 | 16 586 000 |
| *Augmentation du fonds de roulement* | 11 204 000 | 1 079 000 |
| *Fonds de roulement au début de l'exercice* | 8 283 000 | 7 204 000 |
| *Fonds de roulement à la fin de l'exercice* | $ 19 487 000 | $ 8 283 000 |

Voir les notes ci-jointes

# Notes sur les états financiers consolidés

30 avril 1977

## 1. CONVENTIONS COMPTABLES

La Compagnie suit les principes comptables généralement reconnus. Voici les principaux:

### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les résultats d'exploitation des filiales acquises ou vendues au cours de l'exercice sont inclus à compter de la date de leur acquisition ou jusqu'à la date de leur vente.

### Conversion des devises étrangères

Les comptes des filiales situées à l'étranger inclus dans les états financiers consolidés ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

| | |
|---|---|
| Actif et passif à court terme | — aux cours du change en vigueur à la date du bilan |
| Autres éléments d'actif et de passif | — aux cours du change en vigueur aux dates d'origine |
| Revenus, frais et dépenses | — aux cours moyens du change en vigueur durant l'exercice |

### Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût ou de la valeur nette de réalisation, et se détaillent comme suit:

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Produits finis et en cours | $26 743 000 | $32 104 000 |
| Matières premières et fournitures | 11 932 000 | 10 434 000 |
| | $38 675 000 | $42 538 000 |

### Placements dans des entreprises en propriété partielle

Les entreprises en propriété partielle sont des compagnies pour lesquelles la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation est appropriée. Selon cette méthode, la quote-part de la Compagnie dans le bénéfice net des entreprises en propriété partielle, déduction faite des impôts sur le revenu s'y appliquant, est incluse dans le bénéfice net consolidé. Les placements sont comptabilisés au coût, dans le bilan consolidé, plus la quote-part de la Compagnie dans les bénéfices non répartis réalisés depuis leur acquisition.

### Placements dans d'autres compagnies

Les placements dans d'autres compagnies sont comptabilisés au coût et le bénéfice est comptabilisé à la réception des dividendes.

### Amortissement

L'amortissement est généralement calculé selon la méthode linéaire sur la durée utile estimative des éléments d'actif aux taux annuels de 2½% pour les bâtiments et de 10% pour l'équipement. Aux fins de l'impôt sur le revenu, la Compagnie se prévaut, le cas échéant, d'allocations du coût en capital maximales et une provision correspondante est calculée pour les impôts sur le revenu reportés.

### Achalandage et marques de commerce

L'achalandage et les marques de commerce acquis avant le 1er mai 1974 sont comptabilisés au coût, sans amortissement.

L'achalandage et les autres éléments d'actif incorporel acquis après le 30 avril 1974 sont amortis sur des périodes ne dépassant pas quarante ans, au moyen d'imputations sur le bénéfice (1977 — $310 000; 1976 — $248 000). L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable nette de l'actif acquis après le 30 avril 1974 est attribué en premier lieu aux terrains, aux bâtiments, à l'équipement et aux autres éléments d'actif net qui peuvent être identifiés, et tout solde, à l'achalandage. L'amortissement a été imputé sur les montants attribués aux éléments d'actif amortissables.

Le montant inscrit à l'achalandage et aux marques de commerce (dont $8 441 000 acquis après le 30 avril 1974 est amortissable) se détaille comme suit:

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Marques de commerce | $ 1 808 000 | $ 1 808 000 |
| Achalandage acquis | 2 696 000 | 2 696 000 |
| Excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable nette de l'actif acquis | 11 307 000 | 11 307 000 |
| | 15 811 000 | 15 811 000 |
| Moins amortissement accumulé | 558 000 | 248 000 |
| | $15 253 000 | $15 563 000 |

### Impôts sur le revenu

Selon les principes comptables généralement reconnus, la Compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu suivant la méthode du report des impôts. Selon cette méthode, la provision pour impôts sur le revenu est déterminée à partir du bénéfice indiqué à l'état des bénéfices plutôt qu'à partir du revenu de la Compagnie aux fins d'impôts. Les impôts sur le revenu reportés indiqués au bilan résultent principalement de l'amortissement admissible aux fins d'impôts excédant celui compris dans les frais et dépenses. Dans les années à venir, lorsque les montants admissibles aux fins d'impôts seront moindres que ceux paraissant à l'état des bénéfices, les impôts sur le revenu appropriés seront payés et le solde des impôts sur le revenu sera réduit en conséquence.

Selon cette méthode, les recouvrements à venir d'impôts sur le revenu relatifs aux pertes sont pourvus uniquement dans le cas où il y a quasi-certitude que les bénéfices des prochaines années seront suffisants pour permettre de recouvrer ces impôts.

Les recouvrements d'impôts sur le revenu qui s'élèvent à $1 846 000 et ne paraissent pas dans les états financiers au 30 avril 1975 ont été réalisés au cours de l'exercice terminé le 30 avril 1976 et figurent comme poste extraordinaire du revenu dans l'état des bénéfices de l'exercice 1976.

## 2. ENTREPRISES EN PROPRIÉTÉ PARTIELLE

Ces placements comprennent McGavin ToastMaster Bakeries Limited, H. E. Saunders and Sons Limited, Canada Malting Co., Limited, et Catelli-Primo Limited, Trinidad.

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Placements, au coût | $ 5 037 000 | $ 4 419 000 |
| Quote-part accumulée dans les bénéfices non répartis depuis l'acquisition | 5 326 000 | 4 523 000 |
| | $10 363 000 | $ 8 942 000 |

Le placement de la Compagnie dans Canada Malting Co., Limited a été augmenté au cours de l'exercice.

## 3. AVANCES BANCAIRES ET BILLETS À COURT TERME

Les avances bancaires et les billets à court terme se détaillent comme suit:

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Avances bancaires | $18 249 000 | $ 8 332 000 |
| Billets à court terme à payer à la compagnie mère, John Labatt Limitée | 3 591 000 | 32 221 000 |
| | $21 840 000 | $40 553 000 |

## 4. DETTE À LONG TERME

| | 1977 | 1976 |
|---|---|---|
| Les Minoteries Ogilvie Ltée | | |
| Emprunt à terme, 8¼%, de la compagnie mère, John Labatt Limitée | $ 2 500 000 | $ 2 900 000 |
| Filiales | | |
| Débenture à intérêt conditionnel, 6½% cumulatif, convertible, de John Labatt Limitée | 8 000 000 | 8 000 000 |
| Avances de la compagnie mère, John Labatt Limitée | 5 720 000 | 5 720 000 |
| Autres avances, hypothèques et dettes à long terme | 1 648 000 | 2 409 000 |
| | 17 868 000 | 19 029 000 |
| Moins partie échéant en deçà d'un an comprise dans le passif à court terme | 557 000 | 1 151 000 |
| | $17 311 000 | $17 878 000 |

John Labatt Limitée a renoncé à l'intérêt à payer sur la débenture à intérêt conditionnel, 6½% cumulatif, convertible, jusqu'au 30 avril 1977.

Les échéances pour les années 1978 à 1982 sont respectivement de $557 000; $1 657 000; $1 601 000; $2 600 000 et $2 321 000.

## 5. BAUX, CONTRATS ET ENGAGEMENTS

La Compagnie a conclu des ententes de locations à bail pour des périodes variables allant jusqu'à 16 ans, moyennant des loyers fixes totalisant environ $11 130 000. Les frais de location fixes pour 1977, aux termes de ces baux, se sont élevés à $2 434 000 et les loyers annuels fixes approximatifs pour les exercices de 1978 à 1982 sont respectivement de $2 268 000; $2 080 000; $1 649 000; $1 336 000 et $1 030 000.

La Compagnie projette des dépenses en immobilisations pour 1978 d'un montant global de $11 991 000, dont $2 780 000 représentaient des engagements au 30 avril 1977.

## 6. RÉGIMES DE RETRAITE

Selon les plus récentes expertises actuarielles, tous les avantages acquis étaient, dans l'ensemble, totalement capitalisés au 31 décembre 1976. La Compagnie, selon sa politique, capitalise les coûts de l'augmentation des prestations pour services passés par des versements annuels au cours de périodes n'excédant pas 15 ans, en plus des cotisations à verser pour services courants.

## 7. LOI ANTI-INFLATION

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont assujetties à l'observation de la Loi anti-inflation du gouvernement fédéral, contrôlant les prix, les marges bénéficiaires et la rémunération des employés. La capacité de la Compagnie et de ses filiales canadiennes à augmenter leurs prix, leurs marges bénéficiaires et la rémunération de leurs employés peut donc être restreinte durant la période d'application de la Loi et des règlements.

## 8. ACQUISITIONS ET VENTES

Au cours de l'exercice, la Compagnie a acquis l'actif net de plusieurs entreprises connexes, pour une contrepartie totale de $2 380 000.

La Compagnie a conclu un accord selon lequel elle se départira de son entreprise de moulées conventionnelles au Québec, pour une contrepartie en espèces se rapprochant approximativement de la valeur comptable.

## 9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Au cours de 1977, la rémunération globale payée à deux des sept administrateurs de la Compagnie en leur qualité d'administrateurs s'est élevée à $8200.

Huit des quatorze dirigeants de la Compagnie ont reçu une rémunération globale de $488 000, et les deux dirigeants qui ont agi en qualité d'administrateurs n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire pour leur fonction d'administrateurs.

Quatre des administrateurs et six des dirigeants étaient des employés de la compagnie mère ou d'une compagnie affiliée, et n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire de la Compagnie en leur qualité d'administrateurs et de dirigeants.

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Minoteries Ogilvie Ltée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Minoteries Ogilvie Ltée au 30 avril 1977 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification des états financiers de Les Minoteries Ogilvie Ltée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont vérifié les états financiers des autres filiales et entreprises en propriété partielle.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de Les Minoteries Ogilvie Ltée au 30 avril 1977, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables agréés

Montréal, Canada
le 10 juin 1977

## Administrateurs

E. A. Goodman

R. Lavoie

J. M. Legault

F. T. Rea

W. F. Read

J. W. Tait

P. N. T. Widdrington

*Administrateur honoraire*
P. Bienvenu

*Actions privilégiées*
**Agent des transferts**
Compagnie Trust Royal
Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et
Vancouver

**Préposés aux registres des actionnaires**
Montreal Trust Company
Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et
Vancouver

*Actions ordinaires*
Ces actions sont transférées seulement au siège social de la Compagnie.

## Dirigeants

J. W. Tait
Président

J. F. Blakney
Vice-président
Produits industriels

J. D. Bodrug
Vice-président
Amidon

G. J. Dunne
Vice-président
Produits chimiques

J. F. Ronald
Vice-président
Produits alimentaires de consommation

R. Roy
Vice-président
Moulées Miracle

W. H. Wardle
Vice-président
Confiseries

C. F. Brown
Vice-président et trésorier

G. A. DelMotte
Vice-président
Personnel et relations publiques

R. W. Luba
Vice-président et contrôleur

F. T. Rea
Vice-président et secrétaire

G. C. Carmichael
Secrétaire adjoint

P. J. Jenkinson
Trésorier adjoint

J. L. Alderman
Trésorier adjoint